

## Рублевые выпуски

YTM, %	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
ОФЗ 46020	8.0	(43)	(9)	8
Газпром-11	7.1	(4)	(11)	(45)
Вымпелком-6/7	8.6	-	(3)	9

## Сырьевые рынки

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
Золото, \$/унция	1 427.7	(0.0)	2.7	0.5
Urals, \$/барр.	111.7	0.7	11.7	21.1
S&P Металлы, инд.	2 013.9	0.9	(3.1)	1.1
S&P C/x прод., инд.	847.9	0.4	(5.0)	2.7

## Денежный рынок

RUB млрд.	знач.	Изменение		YTD
		за ден.	за мес.	
РЕПО в ЦБ	1.8	(0.0)	(6.5)	-
Корсчета	765.8	197.9	48.1	(228.9)
Депозиты в ЦБ	663.8	(113.4)	(25.4)	30.6

	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
NDF 1Y, %	4.27	3	(6)	(64)
MOSPrime O/N, %	3.16	-	22	141

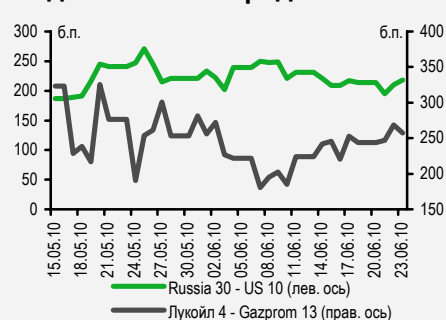
  

	знач.	Изменение, %		YTD
		за ден.	за мес.	
USDRUB	28.20	(0.2)	(3.3)	(7.6)

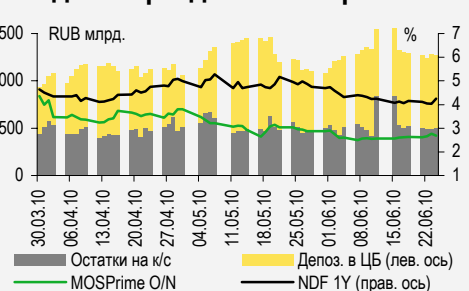
## Индексы

б.п.	знач.	Изменение, б.п.		YTD
		за ден.	за мес.	
Russia 30 - UST 10	134.0	5	6	(19)
EMBI + Spread	304.0	0.7	17.1	15.5

## Индикативные спреды



## Индикаторы денежного рынка



Источники: РТС, ММВБ, Bloomberg, оценки УРАЛСИБа

## СТРАТЕГИЯ

### ВНЕШНИЙ РЫНОК

В среду на рынки поступят данные о продаже домов на первичном рынке США. На сегодня намечено также выступление главы ФРС Бена Бернанке на конференции по муниципальным банкам. Ждем негативной динамики рынка при открытии. *стр. 2*

### ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Сегодня наконец будет проведен дважды откладывавшийся аукцион по новым семилетним ОФЗ 26204, ждем предоставления премии к нашей оценке справедливой доходности на уровне 7,75%. Группа ЛСР (В2/В-) разместила рублевые облигации без премии ко вторичному рынку. *стр. 2*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ликвидность повысилась после уплаты НДС, тогда как следующие налоговые платежи запланированы на пятницу. Ставки МБК остаются стабильными, несмотря на колебания ликвидности, которая может вырасти в ближайшие два дня. *стр. 3*

## ВКРАТЦЕ

Вчера АФК «Система» провела обмен облигаций серии 02 и 03 на новый выпуск Система 04. Судя по объемам торгов в режиме РПС на ММВБ (по второй серии – 8,64 млрд руб., по третьей – 10,86 млрд руб.) четвертый выпуск объемом 19,5 млрд руб. был размещен полностью. Более подробно с нашей оценкой этого выпуска можно ознакомиться в обзоре [http://st.finam.ru/ipo/comments/\\_110317\\_FI\\_Sistema\\_Swap.pdf](http://st.finam.ru/ipo/comments/_110317_FI_Sistema_Swap.pdf).

## RUSSIAN INFORMER

Новости и комментарии, относящиеся к рынку акций, см. в нашем ежедневном издании [Russian Informer](#).

## СТРАТЕГИЯ

### Внешний рынок

**Выступление Бернанке, продажи домов на первичном рынке.** В среду рынки наконец познакомятся с экономической информацией, в частности февральскими данными о продажах домов на первичном рынке США. Консенсус-прогноз Bloomberg предполагает рост показателя на 2,1%. Кроме того, сегодня в Сан-Диего на конференции по муниципальным банкам выступит глава ФРС Бен Бернанке. Инвесторы рассчитывают узнать мнение Бернанке о текущей макроэкономической ситуации в США и влиянии высоких цен на нефть как на процесс восстановления, так и на инфляцию. Как раз вчера на фоне роста цен на нефть мировые финансовые рынки снижались – основные индексы упали в среднем на 0,3%. Мы ожидаем, что в ближайшее время цены на нефть будут оставаться вблизи текущих уровней, так как ситуация на Ближнем Востоке пока далека от стабильной. Сегодня будет опубликован отчет Минэнерго США о товарных запасах нефти и нефтепродуктов, что может добавить волатильности нефтяному рынку. За вчерашнюю торговую сессию доходность казначейских облигаций США практически не изменилась, оставшись у отметки 3,32%. Сегодня в рамках очередного этапа выкупа бумаг с рынка ФРС будет приобретать семи-десятилетние облигации на 6,5–8,5 млрд долл.

**Суверенный сектор под давлением.** Вчера спред индикативного суверенного выпуска Russia'30 к 10UST практически не изменился, расширившись всего на 3 б.п. до 134 б.п., цена бумаги снизилась на 20 б.п. до 116,1% от номинала. Остальные представители суверенного сегмента подешевели в среднем на 10 б.п. Корпоративный сегмент выглядел лучше: там наблюдались покупки по широкому спектру бумаг. Евробонды Газпрома и ЛУКОЙЛа прибавили в цене в среднем 10 б.п. В металлургическом секторе продолжался умеренный рост, здесь в лидеры вышли длинные выпуски Северстали. Среди бумаг финансового сектора выделялись бонды РСХБ, подорожавшие в среднем на 10 б.п., а также короткие выпуски Сбербанка. Бумаги ВТБ закрылись практически нейтрально. На азиатских площадках сегодня утром наблюдается разнонаправленная динамика, а снижение фьючерсов на американские индексы и цен на нефть приведет к открытию торгов в России в отрицательной зоне.

*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)*

### Внутренний рынок

**ОФЗ 26204 – премии возможны.** Сегодня наконец будет проведен дважды откладывавшийся аукцион по дебютному размещению ОФЗ 26204 с погашением 15 марта 2018 г. на 25 млрд руб. Есть основания полагать, что аукцион пройдет успешно. Несмотря на некоторое снижение ликвидности в связи с начавшимися налоговыми платежами, спрос будет поддержан размещением на депозитах в банках 21 млрд руб. бюджетных средств накануне. По нашим расчетам, модифицированная дюрация нового выпуска равняется 5,17 года, таким образом, на кривой доходностей ОФЗ «новичок» должен расположиться между ОФЗ 46021 (дюрация 5,22 года, УТМ 7,76%) и ОФЗ 26203 (дюрация 4,22 года, УТМ 7,55%). Справедливым уровнем доходности для ОФЗ 26204 является 7,75%. Вчера вечером Минфин опубликовал ориентир по доходности, равный 7,8–7,9%. Таким образом, минимально возможная премия к нашей оценке составляет 5 б.п., хотя мы думаем, что на самом деле премия будет несколько выше, чтобы обеспечить спроса на бумаги.

**Группа ЛСР (В2/В-) разместила рублевые облигации без премии ко вторичному рынку.** Вчера была закрыта книга заявок на размещение выпуска биржевых облигаций Группа ЛСР БО-3 объемом 2 млрд руб. на срок три года без оферты. По итогам сбора заявок ставка купона была установлена на уровне 9,5%, что соответствует доходности к погашению в размере 9,73%. Таким образом, размещение прошло на уровне текущей кривой доходности выпусков ЛСР (спред к кривой ОФЗ порядка 310 б.п.), и премии ко вторичному рынку предложено не было. Поскольку в ходе сбора заявок изначально размещавшийся выпуск был замещен на другой, большего объема, а размещение прошло без премии ко вторичному рынку, похоже, что инвесторы позитивно смотрят на сектор недвижимости. Кроме того, итоги размещения облигаций ЛСР могут свидетельствовать о том, что фактор включения бумаг в список РЕПО ЦБ уже не так важен для инвесторов. Это может стать поводом для того, чтобы обратить внимание на другие качественные выпуски, не включенные в данный список (РМК, Синергия).

*Ольга Стерина, [sterinaoa@uralsib.ru](mailto:sterinaoa@uralsib.ru)*

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

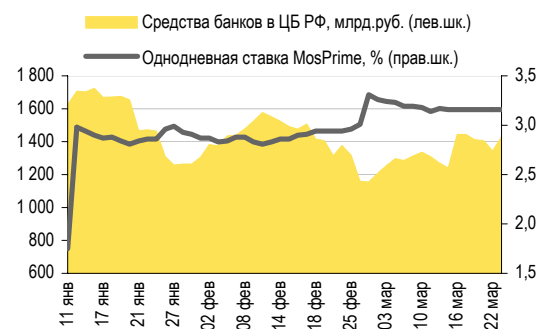
### Ликвидность растет в интервале между налоговыми платежами

Общий уровень ликвидности повысился, поскольку одна часть налоговых платежей текущего месяца уже была уплачена, а другую компаниям предстоит перечислить в конце недели. Остатки на корсчетах кредитных учреждений в ЦБ выросли на 197,9 млрд руб. до 765,8 млрд руб., а депозиты банков в ЦБ сократились на 113,4 млрд руб. до 663,8 млрд руб. Колебания ликвидности не повлияли на ставки МБК, которые остались на прежнем уровне: индикативная ставка MosPrime по однодневным кредитам с понедельника прошлой недели держится на уровне 3,16%.

Вчера Минфин разместил половину из предложенных временно свободных средств бюджета на депозитах банков: 21,1 млрд руб. были размещены на 231 день по ставке 4,83%, что на 3 б.п. выше начальной ставки и соответствует уровню размещения недельной давности.

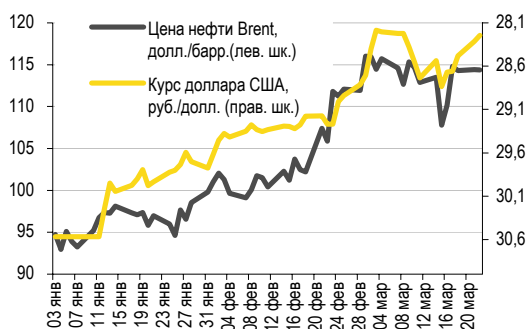
Рубль вчера укрепился против доллара и евро, стоимость бивалютной корзины снизилась на 6 копеек до 33,57 руб. Курс доллара к рублю на ММВБ потерял 7 копеек и составил 28,24 руб./долл., курс евро к рублю снизился на 4 копейки до 40,07 руб./евро. Сегодня индексы азиатских рынков находятся в отрицательной зоне, а цены на нефть также идут вниз (Brent торгуется чуть выше 115 долл./барр.). Как следствие, российские фондовые индикаторы, скорее всего, также будут в минусе, что окажет давление на рубль. Учитывая ослабление евро против доллара, сегодня российская валюта имеет шанс укрепиться против евро. При этом мы ожидаем роста курса доллара до 28,3 руб./долл.

### Совокупные средства банков в ЦБ РФ, млрд руб., и однодневная ставка MosPrime, %



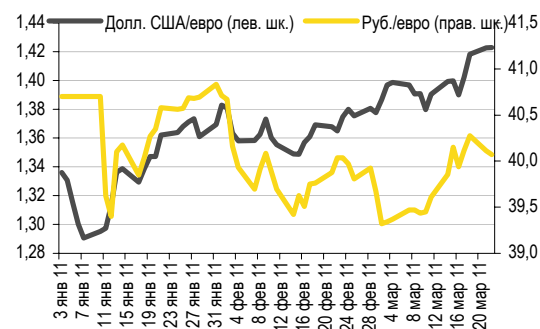
Источники: ЦБ РФ

### Курс руб./долл. и цена барреля нефти Brent, долл.



Источники: Bloomberg, ММВБ

### Курс евро относительно доллара США и рубля



Источники: Bloomberg, ММВБ

Леонид Слипченко, [slipchenkola@uralsib.ru](mailto:slipchenkola@uralsib.ru)  
 Наталья Майорова, [mayorovang@uralsib.ru](mailto:mayorovang@uralsib.ru)  
 Наталия Березина, [berezinana@uralsib.ru](mailto:berezinana@uralsib.ru)

## КАЛЕНДАРЬ ПРЕДСТОЯЩИХ СОБЫТИЙ

### Долговой рынок

23 марта	Оферта Сатурн-2 (2 млрд руб.). Погашение Радионет-2 (1 млрд руб.).
24 марта	Размещение Группа ЛСР-БО-03 (2 млрд руб.).
25 марта	Размещение МДМ Банк-БО-02 (5 млрд руб.).
26 марта	Погашение МОИТК-2 (4 млрд руб.).
27 марта	Погашение ГАЗ-сервис-1 (30 млрд руб.).
28 марта	Погашение Группа Магnezит-2 (2,5 млрд руб.).
29 марта	Размещение БНП Париба Банк-01 (2 млрд руб.). Размещение ОТП Банк-02 (2,5 млрд руб.). Оферта Татфондбанк-5 (2 млрд руб.).
30 марта	Оферта АРТУГ-2 (0,5 млрд руб.). Оферта Метрострой Инвест-1 (1,5 млрд руб.).
31 марта	Размещение ВЭБ-09 (15 млрд руб.). Оферта Элис-2 (0,5 млрд руб.). Погашение Аркада-3 (1,2 млрд руб.).
1 апреля	Оферта Ай-ТЕКО-2 (0,63 млрд руб.). Погашение Ренессанс Капитал-2011 (225 млн долл.).
4 апреля	Оферта МБРР-2 (3 млрд руб.).
7 апреля	Оферта Банк Зенит БО-1 (5 млрд руб.).
14 апреля	Погашение АЦБК-Инвест-3 (1,5 млрд руб.). Погашение Карелия-34010 (1 млрд руб.).
15 апреля	Погашение Амурметалл-3 (3 млрд руб.).
19 апреля	Оферта М-Индустрия-2 (1,5 млрд руб.). Погашение Московская область-25006 (12 млрд руб.). Погашение Ярославская обл-34006 (2 млрд руб.).
20 апреля	Погашение Санкт-Петербург-26007 (3 млрд руб.).
21 апреля	Погашение ЕБРР-2 (5 млрд руб.). Погашение Связь-Банк-1 (2 млрд руб.). Погашение завод Арсенал-2 (0,3 млрд руб.).

### Денежный рынок

23 марта	Аукцион по размещению ОФЗ на сумму 25 млрд руб.
25 марта	Выплата акцизов и НДС
25 марта	Центробанк должен вернуть банкам средства со своих депозитов
28 марта	Выплата налога на прибыль

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ

Дата оферты	Выпуск	Объем выпуска, млн руб.	Цена оферты, %	Ставка предыдущег о купона, %	Новая ставка купона, %	Дата следующей оферты / погашения
23.03.11	Сатурн-2	2 000	100	11,0	9,25	20 сентября 2011
29.03.11	Татфондбанк-5	2 000	100	11,0	8,5	21 марта 2012
30.03.11	АРТУГ-2	500	100	16,0	14,0	22 марта 2012
	Метрострой Инвест-1	1 500	100	7,0	7	23 сентября 2011
31.03.11	Эллис-2	500	100	18,5	14	20 сентября 2012
01.04.11	Ай-ТЕКО-2	630	100	12,5	12,5	1 июля 2012
04.04.11	МБРР-2	3 000	100	8,5	-	-
07.04.11	Банк Зенит БО-1	5 000	100	7,9	-	-
19.04.11	М-Индустрия-2	1 500	100	10,75	10,75	10 июля 2013





















# Департамент по операциям с долговыми инструментами

## Исполнительный директор, руководитель департамента

Борис Гинзбург, ginzburgbi@uralsib.ru

## Управление продаж и торговли

### Руководитель управления

Сергей Шемардов, she\_sa@uralsib.ru

### Управление продаж

Коррадо Таведжиа, taveggia@uralsib.ru  
Елена Довгань, dov\_en@uralsib.ru  
Анна Карпова, karpovaam@uralsib.ru  
Екатерина Кочемазова, kochemazovaea@uralsib.ru  
Дмитрий Попов, popovdv@uralsib.ru  
Алексей Соколов, sokolovav@uralsib.ru  
Дэниэл Фельцман, feltsmad@uralsib.ru

### Управление торговли

Андрей Борисов, bor\_av@uralsib.ru  
Вячеслав Чалов, chalovvg@uralsib.ru  
Наталья Храброва, khrabrovann@uralsib.ru

### Корпоративные выпуски

Артемий Самойлов, samojlova@uralsib.ru  
Виктор Орехов, ore\_vv@uralsib.ru  
Дарья Союшкина, sonyushkinada@uralsib.ru  
Алексей Чекушин, chekushinay@uralsib.ru

### Региональные выпуски

Кирилл Иванов, ivanovkv@uralsib.ru  
Александр Маргеев, margeevas@uralsib.ru

## Управление по рынкам долгового капитала

### Сопровождение проектов

Гюзель Тимошкина, tim\_gg@uralsib.ru  
Галина Гудыма, gud\_gi@uralsib.ru  
Наталья Грищенко, grischenkovane@uralsib.ru  
Антон Кулаков, kulakovak@uralsib.ru

## Аналитическое управление

### Руководитель управления

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru

### Дирекция анализа долговых инструментов

Руководитель Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru

### Заместитель руководителя управления

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru

### Долговые обязательства

Дмитрий Дудкин, dudkindi@uralsib.ru  
Надежда Мырסיкова, myrsikovav@uralsib.ru  
Мария Радченко, radchenkomg@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru  
Юрий Голбан, golbanyv@uralsib.ru

### Стратегия/Политика

Крис Уифер, cwaefer@uralsib.ru  
Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru

### Экономика

Алексей Девятов, devyatovae@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Ольга Стерина, sterinaoa@uralsib.ru

### Банки

Леонид Слипченко, slipchenkola@uralsib.ru  
Наталья Майорова, mai\_ng@uralsib.ru  
Наталья Березина, berezinana@uralsib.ru

### Анализ рыночных данных

Вячеслав Смольянинов, smolyaninovv@uralsib.ru  
Василий Дегтярев, degtyarevwm@uralsib.ru  
Дмитрий Пуш, pushds@uralsib.ru  
Максим Недовесов, nedovesovmv@uralsib.ru

### Английский язык

Джон Уолш (англ. яз.), walshj@uralsib.ru,  
Тимоти Халл, hallt@uralsib.ru  
Пол Де Витт, dewittpd@uralsib.ru  
Хиссам Латиф, latifh@uralsib.ru

### Дизайн

Ангелина Шабаринова, shabarinovav@uralsib.ru

### Нефть и газ

Алексей Кокин, kokinav@uralsib.ru  
Юлия Новиченкова, novichenkova@uralsib.ru

### Электроэнергетика

Матвей Тайц, tai\_ma@uralsib.ru  
Александр Селезнев, seleznevae@uralsib.ru

### Металлургия/Горнодобывающая промышленность

Дмитрий Смолин, smolindv@uralsib.ru  
Николай Сосновский, sosnovskyno@uralsib.ru

### Телекоммуникации/Медиа/ Информационные технологии

Константин Чернышев, che\_kb@uralsib.ru  
Константин Белов, belovka@uralsib.ru

### Минеральные удобрения/ Машиностроение/Транспорт

Анна Куприянова, kupriyanovaa@uralsib.ru  
Ирина Иртегова, irtegovais@uralsib.ru

### Потребительский сектор/Недвижимость

Тигран Оганесян, hovhannisyan@uralsib.ru  
Александр Шелестович, shelestoviav@uralsib.ru

## Редакторская группа

### Русский язык

Андрей Пятигорский, pya\_ae@uralsib.ru  
Евгений Гринкруг, grinkruges@uralsib.ru  
Ольга Симкина, sim\_oa@uralsib.ru  
Анна Разинцева, razintsevaav@uralsib.ru  
Степан Чургов, chugrovss@uralsib.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах он не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, УРАЛСИБ не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни УРАЛСИБ, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации. Все права на бюллетень принадлежат ООО «УРАЛСИБ Кэпитал», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © УРАЛСИБ Кэпитал 2011